

CHL GROUP



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2008**

www.CHL.it

INDICE

1. DATI SOCIETARI DEL GRUPPO CHL	3
2. COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI DI CHL S.P.A.	4
3. SOCIETA' DI REVISIONE	4
4. FORMA ESPOSITIVA DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE	5
5. CRITERI DI REDAZIONE	6
6. DEROGHE AI CRITERI DI REDAZIONE E VALUTAZIONE	7
7. DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI DI SINTESI	7
7.1. CAPITALE INVESTITO NETTO	7
7.2. CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO GESTIONALE	8
7. GRUPPO CHL – PROSPETTI CONTABILI	9
7.1. STATO PATRIMONIALE.....	9
7.2. CONTO ECONOMICO.....	11
7.3. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	12
7.4. RENDICONTO FINANZIARIO	13
7.5. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	14
8. NOTE ILLUSTRATIVE	15
8.1. NOTE ALLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	15
8.2. NOTE AL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO.....	21
9. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	25
9.1. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO.....	26
10. ALTRE INFORMAZIONI	27
10.1. DATI SULL'OCCUPAZIONE	27
10.2. RAPPORTI PATRIMONIALI, ECONOMICI E FINANZIARI TRA IL GRUPPO E LE PARTI CORRELATE	27

1. DATI SOCIETARI DEL GRUPPO CHL

CHL S.p.A. "CONTROLLANTE"

SEDE LEGALE

CENTRO HL DISTRIBUZIONE S.P.A , AVENTE QUALE SIGLA CHL S.P.A.

VIA G. MARCONI, 128

50131 FIRENZE (FI)

DATI LEGALI

CAPITALE SOCIALE : € 27.944.528,20 INTERAMENTE VERSATO

COD. FISC., P.IVA ED ISCRIZ. REG. IMPRESE DI FIRENZE N. 04610960488

R.E.A CCIAA DI FIRENZE N. 465765

FRAEL S.P.A. " CONTROLLATA"

SEDE LEGALE

FRAEL S.P.A.

VIA DI LE PRATA N°130

50041 CALENZANO (FI)

DATI LEGALI

CAPITALE SOCIALE : € 260.000,00 INTERAMENTE VERSATO

COD. FISC., P.IVA ED ISCRIZ. REG. IMPRESE DI FIRENZE N. 03478350485

R.E.A CCIAA DI FIRENZE N. 367466

2. COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI DI CHL S.P.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE	FEDERIGO FRANCHI
AMMINISTRATORE DELEGATO	FERNANDO FRANCHI
CONSIGLIERE NON ESECUTIVO	ANDREA TOGNETTI
CONSIGLIERE NON ESECUTIVO	FRANCESCO GUZZINATI
CONSIGLIERE INDIPENDENTE (*)	MASSIMO BERNI
CONSIGLIERE INDIPENDENTE (**)	MASSIMO DAL PIAZ
CONSIGLIERE INDIPENDENTE (**)	ENRICO FINI

(*) *Presidente del Comitato per il Controllo sulla gestione*

(**) *Componente del Comitato per il Controllo sulla gestione*

SCADENZA: APPROVAZIONE BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2009

3. SOCIETA' DI REVISIONE

MAZARS & GUERARD S.P.A.
C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO

SCADENZA: APPROVAZIONE BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2011

4. FORMA ESPOSITIVA DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

La Consob, in data 30 aprile 2008, con la comunicazione numero 8041082 ha informato tutti gli emittenti che, con l'emanazione del D. Lgs. 195/2007, il legislatore italiano ha dato attuazione alla Direttiva 2004/109/CE (c.d. Direttiva Trasparency). Fra le modifiche più rilevanti, la Consob, ha segnalato l'introduzione nel T.U.F. del nuovo art. 154-ter "Relazioni finanziarie" in materia di informativa periodica.

Tale disposizione, di fatto, sostituisce l'art. 82 "Relazione Trimestrale" del Regolamento Emittenti 11971/1999 che ne disciplinava il contenuto.

La Consob, il 7 luglio u.s. ha avviato una fase di consultazione volta a recepire tutte le osservazioni in merito alle conseguenti modifiche del R.E. suddetto e, in data 20 ottobre u.s., ha pubblicato il documento di consultazione ancora in fase di bozza.

Questa breve premessa, solo per evidenziare come, alla data di redazione della presente, vi è ancora un ampio dibattito dottrinale su una condivisa interpretazione delle modalità con le quali gli emittenti debbono provvedere a redigere le relazioni infrannuali trimestrali, ora denominate "*resoconti intermedi di gestione*", anche in virtù del fatto che i Principi Contabili Internazionali, mentre regolamentano la redazione dei bilanci annuali e dei bilanci intermedi (semestrale), nulla dicono sul contenuto al quale gli emittenti si debbono attenere nella redazione dei resoconti intermedi di gestione.

In questo contesto normativo e regolamentare che presenta la suddetta asimmetria, elaborare una situazione contabile trimestrale, *compliant* rispetto ai Principi Contabili Internazionali, appare complesso, in virtù dell'assenza di un preciso riferimento normativo.

In questo complicato contesto, il Gruppo CHL, nella redazione del *resoconto intermedio di gestione*, ha optato per un'impostazione molto vicina a quella utilizzata per il bilancio intermedio, nella convinzione che gli emittenti, debbano fornire ai fruitori del bilancio un'informativa contenente dati quantitativi e qualitativi che consentano una valutazione dell'andamento patrimoniale, economico e finanziario del Gruppo CHL nel periodo di riferimento. In tale ottica, nel resoconto intermedio di gestione **le valutazioni** delle poste di bilancio sono state fatte con i medesimi criteri utilizzati in sede annuale e nel bilancio intermedio, motivando le eventuali deroghe, **l'esposizione** dei dati consente un'agevole valutazione dell'andamento e **l'intelligibilità** è assicurata mediante un agevole confronto con i dati esposti nelle precedenti rendicontazioni periodiche.

In virtù di questi principi ispiratori tesi a garantire la massima trasparenza, il presente documento include i seguenti prospetti contabili:

- a) **lo stato patrimoniale**, indica i saldi delle poste relative alla fine del periodo intermedio di riferimento, comparato con quello dell'ultimo bilancio annuale;
- b) **il conto economico** indica il periodo di riferimento e progressivo dell'esercizio in corso, comparato con i conti economici del corrispondente periodo di riferimento e progressivo dell'esercizio precedente;
- c) **un prospetto contenente le variazioni di patrimonio netto** o le variazioni delle poste di patrimonio netto diverse da quelle relative a operazioni sul capitale da parte dei soci e dalle distribuzioni agli stessi;
- d) **un rendiconto finanziario**, alla data di chiusura del periodo intermedio, comparato con i dati del periodo intermedio dell'esercizio precedente;
- e) **le note informative** specifiche che illustrano le variazioni più rilevanti delle poste.

5. CRITERI DI REDAZIONE

Gli schemi di stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e prospetto delle variazioni del patrimonio, sono quelli utilizzati in sede annuale e semestrale.

Le valutazioni delle singole poste che compongono la situazione contabile delle società incluse nel perimetro di consolidamento, sono state assoggettate ai Principi Contabili Internazionali e si ispirano a criteri di fedeltà, veridicità e prudenza, sulla base delle migliori informazioni disponibili al momento della valutazione e nella prospettiva della continuità aziendale.

6. DEROGHE AI CRITERI DI REDAZIONE E VALUTAZIONE

I criteri di redazione e di valutazione delle poste di bilancio non differiscono da quelli utilizzati per la redazione e la valutazione dei conti annuali e semestrali e tengono conto delle più recenti interpretazioni e istruzioni emanate dai competenti organi.

Le deroghe all'applicazione dei principi contabili internazionali, se presenti, sono segnalate e opportunamente documentate, al fine di mostrare gli effetti prodotti dalle deroghe suddette.

Il contenuto minimale obbligatorio, ove necessario, è stato opportunamente arricchito da informazioni aggiuntive, e/o notizie al fine di agevolare la comprensione del business nel quale opera il Gruppo.

Se nel documento si rinvia a notizie o dati elaborati da fonti esterne al Gruppo, se ne fornisce espressa indicazione.

7. DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI DI SINTESI

7.1. CAPITALE INVESTITO NETTO

Si riporta di seguito la tabella del Capitale Investito Netto

CAPITALE INVESTITO NETTO	30/09/2008	%	31/12/2007	%
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Attivo immobilizzato netto	19.288	77%	19.723	77%
Capitale circolante netto	6.759	27%	5.644	22%
Crediti/Passività a lungo	(1.101)	-4%	344	1%
Capitale investito netto	24.946	100%	25.711	100%
Patrimonio netto	(24.044)	96%	(26.450)	103%
Indebitamento finanziario netto	(902)	4%	739	-3%
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(24.946)	100%	(25.711)	100%

7.2. CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO GESTIONALE

Si riporta di seguito la tabella del Conto Economico riclassificato gestionale

GRUPPO CHL – CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO GESTIONALE <i>(migliaia di Euro)</i>	3°trimestre 2008	3°trimestre 2007	30/09/2008	30/09/2007
Ricavi	7.370	7.615	26.533	30.381
Costo del venduto	-6.507	-6.600	-23.323	-26.366
Utile lordo	863	1.015	3.210	4.015
Altri proventi	95	191	440	651
Costi esterni	-1.148	-1.123	-3.742	-4.055
Valore Aggiunto	-190	83	-92	611
Costi del personale	-413	-406	-1.343	-1.284
Ebitda	-603	-323	-1.435	-673
Ammortamenti e Svalutazioni	-118	-125	-455	-405
Accantonamenti per rischi ed Altri accantonamenti	-	-	-1.809	-
Ebit	-721	-448	-3.699	-1.078
Rettifiche di valore attività finanziarie	-	-	-	-
Proventi ed oneri finanziari	-55	-37	-166	-75
Proventi ed oneri straordinari	-17	-97	292	13
Utile (perdita) prima delle imposte	-793	-582	-3.573	-1.140
Imposte sul reddito di esercizio	91	142	8	6
Utile (perdita) di periodo	-702	-440	-3.565	-1.134

8. GRUPPO CHL – PROSPETTI CONTABILI

8.1. STATO PATRIMONIALE

GRUPPO CHL – STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	Note	30/09/2008	31/12/2007
<i>(migliaia di Euro)</i>			
ATTIVO			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	1.1	353	400
Investimenti immobiliari	1.2	-	-
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	1.3	18.414	18.414
Altre attività immateriali	1.4	330	569
Partecipazioni	1.5	-	-
Altre attività finanziarie	1.6	1.435	1.306
Altre attività non correnti	1.7	191	341
Imposte differite attive	1.8	-	-
Totale attività non correnti		20.723	21.030
Attività correnti			
Crediti commerciali ed altri	1.9	11.659	13.705
<i>di cui con parti correlate</i>		6.158	6.125
Rimanenze	1.10	2.976	4.359
Lavori in corso su ordinazione	1.11	-	-
Attività finanziarie correnti	1.12	-	381
Disponibilità liquide	1.13	2.641	3.324
Totale attività correnti		17.276	21.769
Attività non correnti classificate come possedute per la vendita	1.14	-	-
TOTALE ATTIVO		37.999	42.799

GRUPPO CHL – STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	Note	30/09/2008	31/12/2007
<i>(migliaia di Euro)</i>			
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio Netto	2.1		
Capitale sociale		27.945	26.863
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		6.437	6.360
Riserve di rivalutazione		-	-
Riserva legale		-	-
Riserva per azioni proprie in portafoglio		-	-
Riserve statutarie		-	-
Altre riserve		(1.154)	(1.154)
Utili (perdite) portati a nuovo		(5.619)	(3.729)
Utile (perdita) dell'esercizio		(3.565)	(1.890)
Totale Patrimonio Netto		24.044	26.450
Passività non correnti	2.2		
Obbligazioni in circolazione		-	-
Debiti verso banche a M/L termine		271	606
Altre passività finanziarie		-	-
Fondi per rischi ed oneri		1.985	387
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato		551	576
Imposte differite passive		-	-
Totale passività non correnti		2.807	1.569
Passività correnti	2.3		
Obbligazioni in circolazione		-	-
Debiti verso banche a breve termine		5.396	4.860
Debiti verso fornitori		5.109	8.763
<i>di cui con parti correlate</i>		509	652
Anticipi su lavori in corso su ordinazione		-	-
Altre passività finanziarie		-	-
Debiti tributari		274	713
Altre passività correnti		369	444
Totale passività correnti		11.148	14.780
TOTALE PASSIVO		37.999	42.799

8.2. CONTO ECONOMICO

GRUPPO CHL					
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Note	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	30/09/2008	30/09/2007
PER DESTINAZIONE					
<i>(migliaia di Euro)</i>					
Ricavi	3.1	7.370	7.615	26.533	30.381
<i>di cui con parti correlate</i>		2.226	2.474	9.028	10.328
Costo del venduto	3.2	(6.507)	(6.600)	(23.323)	(26.365)
<i>di cui con parti correlate</i>		(921)	(1.031)	(3.156)	(3.932)
Utile lordo		863	1.015	3.210	4.016
Altri proventi	3.3	86	107	794	687
Costi di distribuzione	3.4	(1.105)	(1.083)	(3.598)	(3.936)
<i>di cui con parti correlate</i>		(310)	(333)	(922)	(741)
Costi amministrativi	3.5	(413)	(406)	(1.343)	(1.284)
Altri costi	3.6	(169)	(178)	(2.471)	(548)
Proventi ed oneri finanziari	3.7	(55)	(37)	(165)	(75)
Utile (perdita) prima delle imposte		(793)	(582)	(3.573)	(1.140)
Imposte sul reddito d'esercizio	3.8	91	142	8	6
Utile (perdita) di periodo		(702)	(440)	(3.565)	(1.134)

8.3. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

GRUPPO CHL - PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/09/2007						
<i>(migliaia di euro)</i>	Valori al 01/01/07	Aumento di capitale	Copertura perdita 2006	Perdita 30/09/2007	Altre variazioni	Valori al 30/09/2007
CAPITALE SOCIALE	26.032	-	-	-	-	26.032
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	4.429	-	-	-	(13)	4.416
ALTRE RISERVE:						
<i>Riserva di consolidamento</i>	(781)	-	-	-	-	(781)
<i>Riserva Effetti IAS</i>	(373)	-	-	-	-	(373)
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	(2.980)	-	-	-	(749)	(3.729)
UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	(749)	-	-	(1.134)	749	(1.134)
PATRIMONIO NETTO	25.578	-	-	(1.134)	(13)	24.431

GRUPPO CHL - PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/09/2008						
<i>(migliaia di euro)</i>	Valori al 01/01/08	Aumento di capitale	Copertura perdita 2007	Perdita 30/09/2008	Altre variazioni	Valori al 30/09/2008
CAPITALE SOCIALE	26.863	1.082	-	-	-	27.945
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	6.360	518	-	-	(441)	6.437
ALTRE RISERVE:						
<i>Riserva di consolidamento</i>	(782)	-	-	-	-	(782)
<i>Riserva Effetti IAS</i>	(372)	-	-	-	-	(372)
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	(3.729)	-	-	-	(1.890)	(5.619)
UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	(1.890)	-	-	(3.565)	1.890	(3.565)
PATRIMONIO NETTO	26.450	1.600	-	(3.565)	(441)	24.044

8.4. RENDICONTO FINANZIARIO

GRUPPO CHL – RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO			30/09/2008	30/09/2007
<i>(migliaia di Euro)</i>				
A)	Disponibilità monetaria netta iniziale		1.345	(1.065)
	Risultato netto		(3.565)	(1.134)
	Ammortamenti e svalutazioni		323	367
	Variazione netta dei fondi rischi e oneri		1.599	(1)
	Variazione netta del TFR		(25)	54
	Flusso monetario assorbito dalla gestione corrente		(1.668)	(714)
	(Aumento)/diminuzione dei crediti		1.477	(684)
	(Aumento)/diminuzione delle rimanenze		1.383	(448)
	Aumento/(diminuzione) dei debiti		(3.703)	(2.333)
	Variazione di altre voci del capitale circolante		(126)	(257)
B)	Flusso di cassa assorbito dall'attività di esercizio		(2.637)	(4.436)
(A) + (B)	Flusso finanziario derivante dall'attività operativa		(1.292)	(5.501)
	Investimenti in immobilizzazioni:			
	- materiali		(33)	(67)
	- immateriali		(1)	(323)
	- finanziarie		(128)	2.887
C)	Flusso monetario da attività di investimento		(162)	2.497
(B) + (C)	Flusso monetario da attività d'esercizio e di investimento		(2.799)	(1.939)
	Attività di finanziamento:			
	Aumento di capitale		1.600	-
	Altre variazioni di patrimonio netto		(442)	-
	Variazione netta dei finanziamenti a medio lungo termine		(335)	3.000
D)	Flusso monetario da attività di finanziamento		823	3.000
E)	Flusso monetario del periodo (B + C + D)		(1.976)	1.061
F)	Disponibilità monetaria netta finale (A + E)		(631)	(4)

8.5. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

GRUPPO CHL - PFN – SCHEMA CESR	30/09/2008	31/12/2007
<i>(migliaia di Euro)</i>		
A Cassa	8	12
B Altre disponibilità liquide	2.633	3.312
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	381
D Liquidità (A)+(B)+(C)	2.641	3.705
E Crediti finanziari correnti	2.124	2.500
F Debiti bancari correnti	(4.979)	(4.542)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(417)	(318)
H Altri debiti finanziari correnti	-	-
I Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(5.396)	(4.860)
J Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(631)	1.345
K Debiti bancari non correnti	(271)	(606)
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-
N Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(271)	(606)
O Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(902)	739

9. NOTE ILLUSTRATIVE

9.1. NOTE ALLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

Attività non correnti

Si riporta di seguito la tabella che indica le attività non correnti del Gruppo

1.1. Immobili, impianti e macchinari	30/09/2008	31/12/2007	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Impianti e macchinari	39	46	(7)
Attrezzature industriali e commerciali	109	137	(28)
Altri beni	205	217	(12)
Totale	353	400	(47)

Il valore dei cespiti è pari al costo storico, al netto del relativo fondo ammortamento e, i beni in leasing, ove presenti, sono inclusi fra le immobilizzazioni materiali come previsto dal relativo Principio Contabile Internazionale, atteso che i relativi contratti hanno natura finanziaria.

1.3. Avviamento e attività immateriali a vita non definita	30/09/2008	31/12/2007	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Avviamento	18.414	18.414	-
Totale	18.414	18.414	-

Il valore dell'avviamento pari a 18.414 migliaia di euro è rappresentativo del valore della partecipazione della società controllante. Detto valore, è stato assoggettato alla procedura di impairment test in sede di chiusura del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

1.4. Altre attività immateriali	30/09/2008	31/12/2007	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Diritti di brevetto indust. e diritti di ut.	161	371	(210)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	34	54	(20)
Altre	135	144	(9)
Totale	330	569	(239)

La diminuzione del valore dei cespiti indicato in tabella è imputabile esclusivamente al completamento di parte del processo di ammortamento in corso.

Il valore delle Altre attività immateriali al 30 settembre 2008, non eccede il valore in uso delle stesse.

1.6. Altre attività finanziarie	30/09/2008	31/12/2007	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Depositi cauzionali	189	105	84
Fondo Assicurativo	1.246	1.201	45
Totale	1.435	1.306	129

L'ammontare delle altre attività finanziarie è per il suo maggior importo riconducibile alla società controllante. I fondi assicurativi sono relativi, al procedimento amministrativo previsto per l'incasso del credito Iva vantato dalla società CHL S.p.A., che si è quasi concluso (*vedi anche commento alla tabella 1.7.*).

1.7. Altre attività non correnti	30/09/2008	31/12/2007	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Credito verso erario per imposte indirette	191	341	(150)
Totale	191	341	(150)

I crediti verso l'erario, indicati in tabella sono riconducibili interamente alla controllante e riclassificati sulla base della data del loro presunto incasso.

In data 22 luglio 2008, l'Agenzia delle entrate ha liquidato a CHL S.p.A. l'importo di euro 165.000 euro,(importo comprensivo di capitale e interessi attivi). Pertanto alla data di redazione del presente resoconto, l'ammontare residuo del credito è di circa 191 migliaia di euro.

Le tabelle 1.6 e 1.7 espongono voci contabili che fanno capo al medesimo procedimento.

Attività correnti

1.9. Crediti commerciali ed altri	30/09/2008	31/12/2007	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Crediti verso clienti	8.669	10.457	(1.788)
Crediti tributari	186	437	(251)
Imposte anticipate	15	-	15
Crediti verso altri	2.789	2.811	(22)
Totale	11.659	13.705	(2.046)

L'importo dei crediti verso clienti comprende anche i ratei e i risconti attivi generati da operazioni la cui manifestazione numeraria è avvenuta nei primi nove mesi del 2008, la cui competenza economica, è da attribuire al quarto trimestre dell'esercizio 2008.

I crediti tributari rappresentano l'effettivo credito vantato dal Gruppo verso l'erario per la quota esigibile entro l'esercizio.

La voce Crediti verso altri è costituita per il suo maggior importo da un'unica operazione di finanziamento per Euro 2.500.000 erogato dalla Società Frael S.p.A. alla Società Fraelpoint S.r.l.

Alla data del 30 settembre il finanziamento ammontava ad euro 2.124.000. Alla data di approvazione della presente l'operazione risulta completamente estinta.

1.10. Rimanenze	30/09/2008	31/12/2007	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Rimanenze di prodotti finiti	2.976	4.359	(1.383)
Totale	2.976	4.359	(1.383)

Il valore delle rimanenze al 30 settembre 2008 è pari a 2.976 migliaia di euro, inferiore di 1.383 migliaia di euro rispetto all'importo di 4.359 migliaia di euro al 31/12/2007; detto importo è riconducibile alla società controllata che, come previsto dal relativo Principio Contabile Internazionale, valuta le rimanenze applicando il criterio F.I.F.O. Detto criterio risulta costantemente adottato dalla Frael S.p.A. ed è ritenuto, dal Consiglio d'Amministrazione della società, quello che meglio esprime il valore delle giacenze contabili al periodo di valutazione.

1.12. Attività finanziarie correnti	30/09/2008	31/12/2007	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Antonveneta ABN AMRO	-	131	(131)
Antonveneta ELIOS COUPON	-	250	(250)
Totale	-	381	(381)

Al 30 settembre 2008 le precedenti attività finanziarie correnti risultano estinte.

1.13. Disponibilità liquide	30/09/2008	31/12/2007	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Depositi bancari e postali	2.633	3.312	(679)
Denaro e valori in cassa	8	12	(4)
Totale	2.641	3.324	(683)

La tabella che precede evidenzia il saldo al 30 settembre 2008 delle disponibilità liquide del Gruppo.

PASSIVO

2.1. Patrimonio Netto	30/09/2008	31/12/2007	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Capitale sociale	27.945	26.863	1.082
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	6.437	6.360	77
Altre riserve	(1.154)	(1.154)	-
Utili (perdite) portate a nuovo	(5.619)	(3.729)	(1.890)
Utile (perdita) dell'esercizio	(3.565)	(1.890)	(1.675)
Totale	24.044	26.450	(2.406)

Il capitale sociale al 30 settembre 2008 è relativo alla società capogruppo ed è costituito da numero 139.722.641 azioni ordinarie del valore nominale di 0,20 euro ciascuna; il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato. Anche il fondo sovrapprezzo azioni è riconducibile alla società controllante.

L'incremento registrato dal capitale sociale e dal fondo di riserva sovrapprezzo azioni, per il suo intero importo, è riconducibile alle operazioni di aumento di capitale riservate al Fondo YA Global Investment, oggetto di ampia e costante informativa al mercato.

2.2. Passività non correnti	30/09/2008	31/12/2007	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Obbligazioni in circolazione	-	-	-
Debiti verso banche a M/L termine	271	606	(335)
Altre passività finanziarie	-	-	-
Fondi per rischi ed oneri	1.985	387	1.598
Fondo TFR lav. sub.	551	576	(25)
Totale	2.807	1.569	1.238

I debiti verso banche a m/l termine sono riconducibili interamente alla controllante, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2007 per effetto del rimborso di quote del piano d'ammortamento dell'operazione di prestito.

Il fondo per rischi ed oneri ammonta a 1.985 migliaia di euro, di cui 1.809 migliaia di euro relativi all'iscrizione di uno stanziamento effettuato al 30/06/2008 nel bilancio della società controllata Frael S.p.A. già ampiamente descritto nella Relazione Semestrale.

Il trattamento di fine rapporto del lavoro subordinato, o benefici ai dipendenti, così come definito dal principio contabile internazionale n. 19 è stato dapprima calcolato a norma dell'art. 2120 c.c., per la quota effettiva del debito maturato dal Gruppo al 30 settembre 2008 nei confronti di tutto il personale dipendente. Detto importo, non esaustivo ai fini del principio suddetto, in quanto non riflette esattamente il debito effettivo che la società ha nei confronti dei lavoratori, visto che il rapporto di lavoro prosegue oltre la data di fine periodo, è stato assoggettato ad un calcolo attuariale da apposita società di consulenza indipendente la quale ha determinato l'importo oggetto dell'accantonamento.

2.3. Passività correnti	30/09/2008	31/12/2007	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Obbligazioni in circolazione	-	-	-
Debiti verso banche a breve termine	5.396	4.860	536
Debiti verso fornitori	5.109	8.763	(3.654)
Debiti tributari	274	713	(439)
Altre passività correnti	369	444	(75)
Totale	11.148	14.780	(3.632)

Le passività correnti del Gruppo registrano complessivamente una contrazione di 3.632 migliaia di euro.

I debiti verso banche a breve, sono per 471 migliaia di euro riconducibili alla società controllante (quota a breve del finanziamento e medio lungo termine). Gli altri debiti sono riconducibili alla società controllata.

I debiti verso fornitori sono esposti al netto di quelli intercompany e, iscritti al valore nominale e sono relativi a normali operazioni commerciali, nell'ambito delle linee di credito concesse dal sistema bancario al gruppo.

Ai sensi del principio contabile internazionale applicabile, i ratei ed i risconti passivi sono compresi in tale voce.

Non sono presenti debiti di durata superiore a cinque anni.

9.2. NOTE AL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

I ricavi del Gruppo risultano essere costituiti dalle voci indicate nella tabella che segue:

3.1. Ricavi	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	30/09/2008	30/09/2007
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Ricavi delle vendite e prestazioni	7.370	7.615	26.533	30.381
Totale	7.370	7.615	26.533	30.381

I ricavi del terzo trimestre 2008 hanno mostrato una lieve flessione (-245 migliaia di euro) rispetto la terzo trimestre 2007, mentre i primi nove mesi registrano una contrazione di 3.848 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

La tabella che segue mostra le variazioni del fatturato per segmenti di business.

Ricavi delle vendite e prestazioni per Canale di vendita	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	30/09/2008	30/09/2007
<i>(migliaia di Euro)</i>				
<i>E-commerce B2C</i>	1.343	1.632	5.042	6.698
<i>E-commerce B2B</i>	4.633	4.194	15.535	16.965
<i>G.D.O.</i>	1.394	1.789	5.956	6.718
Totale	7.370	7.615	26.533	30.381

La tabella che segue evidenzia l'area geografica nella quale il Gruppo genera il proprio fatturato

Ricavi delle vendite e prestazioni per Area geografica	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	30/09/2008	30/09/2007
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Italia	6.966	7.436	25.678	29.840
Estero	404	179	855	541
Totale	7.370	7.615	26.533	30.381

Si precisa che la società controllante non ha intrattenuto alcun rapporto con il mercato estero.

3.2. Costo del venduto	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	30/09/2008	30/09/2007
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Materie prime sussidiarie e di consumo	3.718	4.026	14.429	17.252
Merci	2.084	2.338	7.511	9.561
Variazione delle rimanenze	705	236	1.383	(448)
Totale	6.507	6.600	23.323	26.365

Le rimanenze e le variazioni delle stesse sono interamente riconducibile alla controllata Frael S.p.A.

3.3. Altri proventi	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	30/09/2008	30/09/2007
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Incrementi immobilizzazioni lavori interni	-	61	-	198
Altri ricavi e proventi	95	130	440	453
Proventi straordinari	(9)	(84)	354	36
Totale	86	107	794	687

Come già commentato nella voce “1.4. Altre attività immateriali”, nel periodo in esame la società controllante, pur proseguendo nella costante attività di sviluppo della piattaforma, non ha elaborato progetti sensibili di capitalizzazione.

3.4. Costi di distribuzione	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	30/09/2008	30/09/2007
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Servizi	959	927	3.160	3.475
Godimento beni di terzi	146	156	438	461
Totale	1.105	1.083	3.598	3.936

3.5. Costi amministrativi	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	30/09/2008	30/09/2007
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Costi per il personale	413	406	1.343	1.284
Totale	413	406	1.343	1.284

Il costo del personale è relativo a numero 46 dipendenti in forza al Gruppo (vedi tabella riportata al paragrafo 10.1 “Dati sull’occupazione”). L’importo, è comprensivo della quota di accantonamento del T.f.r. di periodo, assoggettato alla procedura prevista dal Principio Contabile Internazionale numero 19.

La valutazione è stata effettuata dai medesimi professionisti indipendenti che hanno elaborato le valutazioni per la chiusura dei conti annuali e semestrali.

3.6. Altri costi	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	30/09/2008	30/09/2007
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Ammortamenti e svalutazioni	118	125	455	405
Accantonamenti per rischi ed altri acc.ti	-	-	1.809	-
Oneri diversi di gestione	43	39	144	119
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-
Oneri straordinari	8	14	63	24
Totale	169	178	2.471	548

L'importo più rilevante della tabella "altri costi", è quella relativa all'accantonamento dell'importo di 1.809 migliaia di euro che è la contropartita della posta del passivo patrimoniale, commentata nella voce **2.3. Passività correnti**.

3.7. Proventi ed oneri finanziari	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	30/09/2008	30/09/2007
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Proventi finanziari	76	64	236	180
Oneri finanziari	(131)	(101)	(401)	(255)
Totale	(55)	(37)	(165)	(75)

SISTEMA DEGLI IMPEGNI E DELLE GARANZIE

In base a quanto previsto dai principi contabili internazionali, i conti d'ordine non appaiono in calce allo Stato Patrimoniale. Se ne fornisce di seguito la descrizione della loro composizione.

Fideiussioni prestate a terzi: 7.641 migliaia di euro

Titoli in garanzia presso terzi: 1.246 migliaia di euro

Beni di terzi presso il Gruppo: 536 migliaia di euro

10. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

CHL S.p.A. “società controllante”

L'andamento della gestione del terzo trimestre sconta una stagionalità tipicamente non favorevole per il settore, aggravata da una situazione macroeconomica difficile, nella quale la generale contrazione dei consumi ha influenzato anche l'andamento delle vendite del Gruppo. Pertanto, pur in presenza di un costante miglioramento di tutti gli indicatori commerciali (aumento delle categorie di prodotti delle marche commercializzate), il minore potere d'acquisto delle famiglie ha generato una contrazione delle vendite.

Resta costante il numero dei negozi affiliati, sui quali la Società prosegue i propri investimenti, affinché aumenti la loro propensione alla vendita e la fidelizzazione al marchio CHL.

Il numero dei servizi aggiuntivi che oggi il network CHL è in grado di offrire, oltre alla vendita dei prodotti è in costante aumento, grazie alla stipula di numerosi accordi di partnership commerciale con primarie società leader nel loro settore che contribuiscono ad aumentare la visibilità del marchio CHL e la notorietà dei singoli punti vendita affiliati.

Frael S.p.A. “società controllata”

La Frael S.p.A., è una società fondata a Firenze nel 1984, la cui attività commerciale si articola nell'importazione, produzione e commercializzazione di componenti e parti di elevata notorietà internazionale che in parte assemblea in personal computer a marchio Frael e in parte commercializza attraverso diversi canali di vendita (G.D.O., distributori e vendite dirette).

A latere dell'attività principale sopra descritta, la Frael S.p.A. gestisce per conto della società controllante, in outsourcing, diversi servizi quali la logistica, l'assemblaggio di pc su misura, il servizio di assistenza tecnica on center, lo sviluppo di parte del software, la gestione dei rapporti commerciali con i brand.

10.1. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO.

Il numero sempre crescente dei partner che intendono commercializzare i loro prodotti attraverso il sito internet www.chl.it, dimostra come le aziende, intendono cogliere le opportunità che la rete telematica offre, attraverso operatori specializzati e con costi d'ingresso molto limitati, rispetto agli investimenti che ciascun operatore dovrebbe sostenere in proprio, per avere una piattaforma affidabile e soprattutto una buona visibilità sulla rete. Elementi questi ultimi che può garantire il brand CHL.

Il Consiglio d'Amministrazione della controllante, come già discusso in sede semestrale, conferma che il proprio modello di business è in grado di coniugare le esigenze della propria clientela; in particolare:

- *quella business*, prevalentemente attraverso la società controllata Frael,
- *quella retail* attraverso la società CHL, il cui modello consente a sua volta di poter soddisfare:
 - **la domanda di una clientela più giovane e dinamica** più predisposta verso le nuove tecnologie e i sistemi innovativi di pagamento e che quindi predilige la rete per i propri acquisti,
 - **la domanda di quella fascia di clientela meno giovane** o che preferisce invece, rivolgersi al negozio di vicinato per i propri acquisti nel quale ha instaurato un rapporto di tipo fiduciario con il gestore.

La generale situazione d'incertezza macro economica e la conseguente contrazione dei consumi hanno influenzato il risultato di periodo.

Il Consiglio di Amministrazione esprime soddisfazione per gli accordi raggiunti nel periodo e per le attuali trattative commerciali in fase di definizione con primarie società europee, che permetteranno di aumentare la visibilità del brand Chl.

Il Consiglio d'Amministrazione nel perdurare dell'attuale negativa congiuntura, resta comunque fiducioso, anche in considerazione dell'andamento del terzo trimestre 2008 che ha registrato soltanto una flessione del 3,4% rispetto ai ricavi conseguiti nel terzo trimestre del precedente esercizio.

Al 30 settembre 2008 gli iscritti al sito (ossia i soggetti che hanno trasmesso a CHL i propri dati identificativi e che di conseguenza hanno la possibilità di usufruire dei servizi disponibili sul sito di CHL) sono pari a 1.217.996 in crescita di oltre 10.000 unità rispetto al 30 giugno 2008 (Fonte: CHL) .

Il numero dei clienti di CHL (ossia gli utenti registrati che hanno effettuato almeno un acquisto sul sito di CHL) ha invece raggiunto le 509.099 unità, in crescita di oltre 6.100 unità rispetto al 30 giugno 2008 (Fonte: CHL) .

11. ALTRE INFORMAZIONI

11.1. DATI SULL'OCCUPAZIONE

Di seguito si riportano i dati relativi all'organico aziendale, distinto per qualifica, alla data di riferimento. Il contratto applicato è il CCNL settore commercio.

Qualifica	30/09/2008			30/09/2007		
	CHL	Frael	Gruppo CHL	CHL	Frael	Gruppo CHL
Dirigenti	1	-	1	1	-	1
Quadri ed Impiegati	15	26	41	16	22	38
Operai	-	4	4	-	9	9
Totale	16	30	46	17	31	48

11.2. RAPPORTI PATRIMONIALI, ECONOMICI E FINANZIARI TRA IL GRUPPO E LE PARTI CORRELATE

Ai sensi del principio contabile internazionale n. 24 e delle informazioni richieste dal Regolamento Emittenti 11971/1999, nei prospetti riportati nelle pagine che seguono sono rispettivamente illustrati:

- i principali rapporti patrimoniali (debiti e crediti) ed economici (costi e ricavi) del Gruppo CHL con le parti correlate in essere al 30 settembre 2008, a confronto con le parti correlate presenti al 30 settembre 2007.
- L'incidenza in valore assoluto e percentuale che le transazioni con parti correlate hanno nel semestre in esame.

Si precisa anche che i debiti e i crediti sono iscritti al loro valore nominale.

Le transazioni sono state effettuate alle normali condizioni di mercato e si riferiscono ad operazioni di natura commerciale (cessione di beni o di servizi) o finanziaria.

Nel semestre in esame non sono state effettuate operazioni atipiche o inusuali

I rapporti d'ammontare più significativo sono stati commentati nel precedente paragrafo 1.9. "Crediti commerciali ed altri".

Gruppo CHL Società Correlate	Debiti		Crediti	
	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2008	30/09/2007
<i>(migliaia di euro)</i>				
Fraelpoint S.r.l.	362	358	4.911	4.159
F2F Catania S.r.l.	-	1	58	50
F2F Modena S.r.l.	-	1	21	41
FCS Grosseto S.r.l.	-	1	2	-
FCS Siena S.r.l.	1	1	4	-
FCS Mantova S.r.l.	-	1	3	-
FCS Padova S.r.l.	-	6	2	-
FCS Milano S.r.l.	1	-	5	-
FCS Ferrara S.r.l.	-	-	1	-
FCS Sesto F.no S.r.l.	-	-	3	-
FCS Napoli S.r.l.	-	-	3	-
FCS Outlet S.r.l.	-	-	13	-

Scuola 2F S.r.l.	-	-	972	733
CD Service S.r.l.	-	-	134	90
2F Communication S.r.l.	9	19	-	-
2F Rent S.r.l.	8	-	-	1
Immobiliare 131 S.r.l.	-	18	-	-
Immobiliare Pratellino S.r.l.	-	-	-	-
Dream Finanziaria S.r.l.	62	-	-	-
Imad Finanziaria S.r.l.	15	-	-	-
Istituto Formazione Franchi S.r.l.	-	-	1	1
Hello Center S.r.l.	15	60	1	-
SDG S.r.l.	36		24	
Totale	509	466	6.158	5.075

Gruppo CHL Società Correlate	Costi		Ricavi	
	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2008	30/09/2007
<i>(migliaia di euro)</i>				
Fraelpoint S.r.l.	3.442	4.058	5.062	6.572
F2F Catania S.r.l.	2	3	1.881	1.751
F2F Modena S.r.l.	6	14	17	18
FCS Grosseto S.r.l.	-	3	256	269
FCS Siena S.r.l.	1	1	374	473
FCS Mantova S.r.l.	1	2	219	220
FCS Padova S.r.l.	1	2	155	171
FCS Milano S.r.l.	1	-	130	-
FCS Ferrara S.r.l.	1	-	135	-
FCS Sesto F.no S.r.l.	1	-	276	-
FCS Napoli S.r.l.	6	-	48	-
FCS Outlet S.r.l.	-	-	93	-
Scuola 2F S.r.l.	-	-	426	763
CD Service S.r.l.	-	-	52	87
2F Communication S.r.l.	23	37	-	-

2F Rent S.r.l.	46	23	-	-
Immobiliare 131 S.r.l.	49	64	-	-
Immobiliare Pratellino S.r.l.	25	-	-	-
Dream Immobiliare S.r.l.	114	111	1	-
Imad Immobiliare S.r.l.	114	111	1	-
Istituto Formazione Franchi S.r.l.	-	-	1	4
Hello Center S.r.l.	202	246	-	-
Sif Finanziaria S.p.A.	-	-	1	-
SDG S.r.l.	43	-	24	-
Totale	4.078	4.675	9.152	10.328

GRUPPO CHL - Incidenza delle operazioni con le altre parti correlate	TOTALE	Parti correlate	
		Valore Assoluto	%
<i>(migliaia di Euro)</i>			
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale			
Crediti commerciali ed altri crediti	11.659	6.158	53%
Altre attività finanziarie	1.435	-	-
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Debiti verso fornitori	5.109	509	10%
Altre passività finanziarie non correnti	-	-	-
Altre passività finanziarie correnti	-	-	-
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico			
Ricavi delle vendite e prestazioni	26.533	9.028	34%
Costi di acquisto e prestazioni di servizio	25.100	4.078	16%
Proventi finanziari	236	124	53%
c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari			
Ricavi delle vendite e prestazioni	26.533	9.028	34%
Costi di acquisto e prestazioni di servizio	25.100	4.078	16%
Proventi finanziari	236	124	53%
Oneri finanziari	401	-	-

CHL S.p.A.
Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione
Federigo Franchi